

Inflación a principios de 2007: el ajuste venezolano

Arturo Osorio Ramírez*

Este trabajo tiene por objetivo caracterizar la actual política macroeconómica venezolana y, en particular, las medidas antiinflacionarias ejercidas por el presidente Hugo Chávez y su cuerpo de asesores económicos ante la coyuntura de principios de año. La temática se aborda en dos secciones: la primera resalta los problemas macro y su vínculo directo con los precios del petróleo; en la segunda se describe el plan oficial de medidas antiinflacionarias y las primeras repercusiones económicas registradas –en particular, el desabasto de alimentos básicos. El artículo cierra con unos comentarios finales.

I. Los problemas macroeconómicos

Venezuela se caracteriza por poseer una economía en la que el crecimiento del producto interno bruto (PIB) y el comportamiento agregado del resto de los indicadores macro –balance de cuenta corriente (CAB), balance fiscal e inflación (π)– están en función de un choque de oferta positivo –en este caso, el aumento en el nivel de precios del barril de petróleo– que permite ubicar a la economía venezolana en calidad de monoexportadora. Esta peculiaridad, no privativa

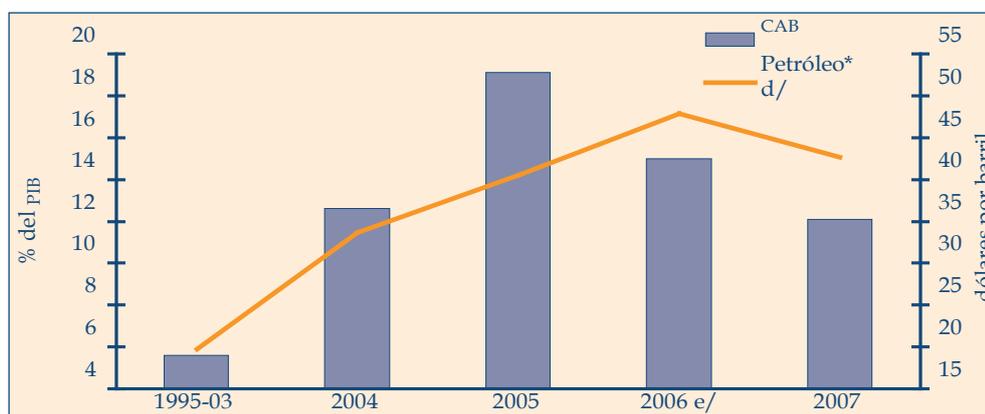
del país, ni de la región,¹ pone en evidencia los problemas estructurales de la economía, los cuales podrían agravarse en el futuro inmediato debido a una posible tendencia a la baja de los precios del barril de petróleo, como lo indican las cotizaciones internacionales de este energético desde principios de año (véase Gráfica 1).

Pueden identificarse tres problemas vinculados directamente a las fluctuaciones en el nivel de los precios del barril de petróleo, éstos son: 1) el superávit en cuenta corriente es resultado de un efecto puramente nominal, es decir, existe una relación positiva entre el aumento en el nivel de precios del petróleo y el saldo positivo de la cuenta corriente (véase Gráfica 1), debido a que la composición del total de las exportaciones se cubre en dos terceras partes por las petroleras; 2) la expansión económica observada entre 2004 y 2006 se debió al ingreso de recursos monetarios provenientes de las exportaciones de petróleo superando, de esta forma, el período recesivo entre 1995 y 2003 (véase Gráfica 2) y 3) una política fiscal muy expansiva –entendida como un aumento desmesurado del gasto público cuya finalidad es incentivar la demanda agregada–, que sólo brinda resultados de corto plazo, ya que en el largo los efectos se desvanecen.

* Integrante de la Sección Pesquisas de *Economía Informa* y del Seminario de Credibilidad Macroeconómica de la Facultad de Economía, UNAM.

¹ Recuérdense los casos de Bolivia y Ecuador en América Latina y, claro, de la mayoría de los países de Medio Oriente, afiliados a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEC, por sus siglas en inglés).

Gráfica 1
Venezuela: CAB y precios del petróleo, 1995-2007e/



El área sombreada representa los años de recesión.

* De 1994 a 2004 se contempla el precio en dólares por barril de la mezcla tj Light y a partir de 2005 la cotización corresponde a la mezcla bcf-17.

e/ valor estimado a partir de la fecha en que se indica. El precio del barril de petróleo es el observado, excepto para 2007 que es un pronóstico.

d/ escala derecha.

Fuente: elaboración propia con base en FMI, 2006 para el CAB y OPEC, 2004 y 2005, para el precio en dólares del barril de petróleo.

Ahora bien, de la combinación de estos problemas surge uno más, el de las presiones inflacionarias en la economía.² En principio, estas presiones también están directamente relacionadas con las fluctuaciones en los precios de los bienes primarios combustibles y no combustibles –como sucedió, para este principio de año, en otras economías de la región;³ pero para el caso venezolano éstas se han agudizado por la presencia de otros factores cuyo origen está relacionado con

una serie de políticas macroeconómicas de carácter populista que las hacen insostenibles en el largo plazo. Ejemplo de ello son: 1) el gobierno actual considera que la reactivación de la capacidad industrial ociosa impulsará la expansión económica sin la necesidad de reconocer la existencia de restricciones macro, además rechaza explícitamente toda política ortodoxa,⁴ 2) el gasto público es financiado por las vías de la emisión monetaria y la desacumulación de las reservas inter-

² Aunque la mayoría de los bancos centrales han mantenido bajo control la inflación, para casos específicos como Argentina y Venezuela se pronostican presiones inflacionarias en 2007 (FMI, 2006).

³ La coyuntura inflacionaria mexicana de enero de 2007 es un ejemplo cercano (véase Contreras Sosa, 2007).

⁴ Hugo Chávez continúa impulsando el proyecto denominado “socialismo del siglo XXI”, al tiempo que pronostica la caída inminente del imperio estadounidense.

nacionales y 3) la aplicación de controles de precios provoca efectos reprimidos en la dinámica inflacionaria.

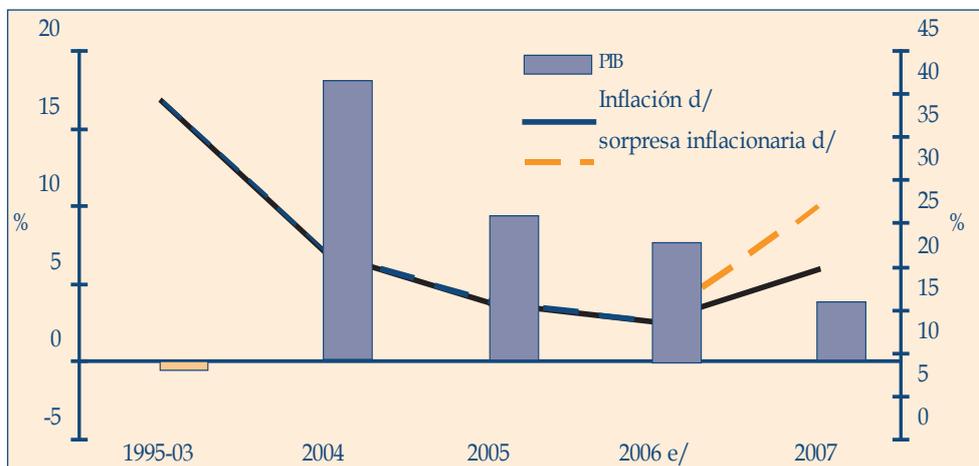
Y aunque el concepto de populismo sea difuso, las características antes planteadas embonan perfectamente con la definición que Dornbusch y Edwards dan a este término. Según ellos, el populismo macroeconómico pone de relieve el crecimiento económico y la redistribución del ingreso, al mismo tiempo que minimiza los riesgos de la inflación y del financiamiento deficitario, de las restricciones externas y de la relación de los agentes económicos a las políticas audaces que dejan de lado al mercado (Dornbusch y Edwards, 1990b). En este sentido, el marco teórico de la macroeconomía del populismo permite verificar si el plan de solución emprendido en Ve-

nezuela para contener el actual proceso inflacionario será eficiente o no, según las últimas medidas económicas que ha presentado el gobierno.

II. La solución oficial

Desde 2003 el presidente Hugo Chávez estableció precios máximos para productos básicos como la carne, la leche y el azúcar y creó una cadena de tiendas con alimentos subsidiados. Estas acciones fueron un primer intento por proteger a los grupos más vulnerables del aumento en el nivel de precios. En ese año la inflación anual fue de 30%, por lo que se dio inicio a un proceso de desinflación mediante la aplicación de políticas de control de precios. En un principio la solución se presentó factible, la tasa de

Gráfica 2
Venezuela: PIB e inflación, 1995-2007 e/



El área sombreada representa los años de recesión.
e/ valor estimado a partir de la fecha en que se indica.
d/ escala derecha.

Fuente: elaboración propia con base en FMI, 2006.

inflación bajó gradualmente hasta desabasto de alimentos básicos, siendo ésta la manifestación más nítida de la ineficiencia de la medida adoptada. Además, este desabasto evidenció el problema de inflación reprimida, que ya ha sido desatado y augura una problemática mayúscula que podría transformarse en un proceso inflacionario inercial.⁵

Para combatir la inflación el presidente Hugo Chávez y sus asesores económicos Rodrigo Cabeza, Jorge Rodríguez y María Cristina Iglesias han emprendido un plan de acciones antes de que el problema se transforme en un contagio de expectativas y se salga de control. Este consiste en: 1) disminuir la tasa del impuesto al valor agregado (IVA), 2) emprender una reconversión monetaria que elimine tres ceros a la moneda nacional, el bolívar,⁶ 3) incrementar la emisión de deuda haciendo uso de los Bonos del Sur, recientemente creados⁷ y 4) impulsar una ley para penalizar el acaparamiento y la especulación. Sin embargo, con una visión demasiado optimista, Cabeza afirma que “hay tiempo para reducir la inflación hasta la meta oficial” (el objetivo inflacionario se ubica entre 10 y 12% anual).

Se propuso además: 1) la reducción adicional del IVA a productos de la canas-

ta básica como la carne, el queso blanco, la avena, y otros, 2) aumentar el cupo de divisas a quienes realicen transacciones en el exterior y 3) el otorgamiento de subsidios a los productores de maíz, algodón, caña de azúcar, arroz y sorgo. Sin embargo, “para que una política antiinflacionaria tenga éxito debe atacar las causas que provocan el alza de los precios y no su manifestación. Actualmente la economía venezolana mantiene un exceso de demanda que, frente a una producción insuficiente que se ha completado con importaciones masivas, está generando una influencia sostenida sobre el nivel de precios. Por ello, las acciones contra la inflación deben atacar tanto el lado de la demanda como el de la oferta y ese principio está ausente en la propuesta del gobierno” declaró José Guerra, ex funcionario del Banco Central de Venezuela y, actualmente, académico de la Universidad Central de Venezuela.

Chávez sigue el camino hacia la insostenibilidad de las políticas macro afectando principalmente a los sectores marginados de la población. Este impacto se hace evidente con la escasez generalizada de bienes básicos, la aceleración de la inflación y una primera disminución en el monto de divisas. Además el déficit fiscal –como proporción del PIB–

⁵ La inflación mensual de enero fue de 2%, lo que significa, en promedio, una inflación anual de 27% para finales de 2007. El FMI pronosticó 19.6% para el mismo año, antes de los problemas de desabasto alimenticio. (Véase Gráfica 2)

⁶ La reconversión monetaria entrará en vigor el primero de enero de 2008. Esta reconversión fue aprobada por el gobierno de Venezuela mediante un decreto con rango y fuerza de ley firmado por el presidente Hugo Chávez, quien, en febrero pasado, fue habilitado por la Asamblea Nacional para legislar por decreto durante año y medio.

⁷ Venezuela emprendió la emisión de Bonos del Sur en coordinación con Argentina, país que en 2001 declaró sus pagos de deuda en calidad de moratorios. Así, ninguno de los dos goza de una buena reputación internacional en esta materia.

seguirá incrementándose en la medida que la mayor parte de la actividad económica sea absorbida por la informalidad y los recursos en divisas se eliminen drásticamente. Dadas estas condiciones, ¿será posible superar las restricciones macro que impone la economía o solo se depende del tiempo y de las divisas aún existentes?

Comentarios finales

Cuando no está de por medio un largo choque positivo que eleve los recursos financieros disponibles o, en su caso, un buen superávit fiscal previo, el gobierno sin restricciones del populismo no suele ser económicamente longevo. Adicionalmente, las hostilidades políticas internas y externas pueden llegar a jugar un papel acelerador de gran relevancia para el colapso de un régimen populista (Contreras Sosa, 2005). De acuerdo a estas condiciones, el populismo de Chávez sí contiene una variante que le ha permitido permanencia en el gobierno: el choque de oferta positivo es el ingreso de divisas por concepto de exportaciones petroleras.

Este choque de media cero ha sido, hasta el momento, positivo para el populismo venezolano, sin embargo, como el precio del petróleo comienza a disminuir (el choque cambia de signo) se vislumbra un impacto negativo en la economía, debido a que el gobierno incorporó a sus recursos financieros totales estos

ingresos temporales en calidad de permanentes. Ante tal situación, el gobierno se verá inmerso en un creciente déficit fiscal, resultado de una disminución en el nivel de ingresos petroleros y un incremento desmedido del gasto público. Por ejemplo, la deuda pública externa en los últimos ocho años ha aumentado 16%, pasando de más de 23 mil millones de dólares en 1998 a poco más de 27 mil millones en 2006; por otro lado, la deuda interna creció 1,348% durante el mismo período.

En esta dinámica el gobierno puede financiar el déficit público por tres vías y sus posibles combinaciones: 1) el crecimiento de la base monetaria,⁸ 2) la emisión de deuda que devenga interés nominal y 3) la desacumulación de reservas internacionales. Lo anterior puede generar oscilaciones crecientes en la economía si: a) la emisión monetaria sin respaldo alienta rebrotes inflacionarios y b) al disminuir la tenencia de divisas de la autoridad monetaria, el gobierno decide ante la fuga de capitales, estipular tasas de interés diferenciadas lo cual complica el pago de los bonos denominados en moneda nacional.

El gobierno fácilmente se encontrará inmerso en un esquema de endeudamiento tipo Ponzi, en donde los agentes económicos adquirirán los bonos de deuda sólo si la tasa de interés en el futuro es mayor a la del período pasado, la espiral inflacionaria se ha desatado. Comienza el juego de credibilidad y reputación del

⁸ La emisión de deuda y la desacumulación de reservas internacionales evitan que el déficit público sea directamente inflacionario, como lo indica la "regla de Friedman" $[(gt - tt) - txt = (mt - mt-1)/pt]$.

gobierno, y en este sentido, las restricciones de la economía han fijado ya una cita con Chávez. De momento, el régimen de Chávez va perdiendo credibilidad en los mercados clave –como en el de divisas– dando pábulo a la conformación de mercados negros o informales, peculiaridad de un gobierno populista ■

Bibliografía

- Cardoso, Eliana y Ann Helwege (1992), “El populismo, el despilfarro y la redistribución”, *Lecturas de El Trimestre* núm. 75, FCE, México.
- Consultoría Banca y negocios (2007), diversas notas, varias fechas, Caracas.
- Contreras Sosa, Hugo (2005), “México 2005: el populismo y la política monetaria”, *Economía Informa* núm. 332, FE-UNAM, enero-febrero.
- Contreras Sosa, Hugo (2007), “La política macroeconómica de Felipe Calderón”, *Economía Informa* núm. 344, FE-UNAM, enero-febrero.
- Dornbusch, Rudiger y Sebastián Edwards (1990a), “La macroeconomía del populismo en la América Latina”, *El Trimestre Económico* vol. LVII núm. 225, FCE, enero-marzo.
- Dornbusch, Rudiger y Sebastián Edwards (1990b), “El populismo macroeconómico”, *El Trimestre Económico* vol. LVII (1) número especial, FCE, diciembre.
- Dornbusch, Rudiger y Sebastián Edwards (1992), “La macroeconomía del populismo en la América Latina”, *Lecturas de El Trimestre* núm. 75, FCE, México.
- Fondo Monetario Internacional (2006), “Perspectivas económicas: las Américas”, *Estudios económicos y financieros*, Washington, noviembre.
- Organization of the Petroleum Exporting Countries (2004 y 2005), *Annual Statistical Bulletin*, Viena.
- Organization of the Petroleum Exporting Countries (2006), “Dateline Doha: OPEC reviews production” *OPEC bulletin* vol. XXXVII núm. 6, Viena, noviembre-diciembre.
- Organization of the Petroleum Exporting Countries (2007), “Oil demand outlook for 2007: Revisions and uncertainties”, *Monthly Oil Market Report* núm. 15, Viena, febrero.
- Osorio Ramírez, Arturo (2006), “Venezuela: elecciones, petrolización e indicadores sociales”, *Economía Informa* núm. 343, FE-UNAM, noviembre-diciembre.
- Diario *El país* (2007), diversas notas, varias fechas, Madrid.
- Diario *El universal* (2007), diversas notas, varias fechas, México.
- Diario *Excelsior* (2007), diversas notas, varias fechas, México.
- Diario *Reforma* (2007), diversas notas, varias fechas, México.